

**ANALISIS PENGARUH MERGER BANK SYARIAH INDONESIA
TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME
ACTIVITY**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM SUNAN KALIJAGA
SEBAGAI SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Disusun Oleh:

AGIL DWI RAHMATAN

NIM: 17108030021

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021

**ANALISIS PENGARUH MERGER BANK SYARIAH INDONESIA
TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME
ACTIVITY**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM SUNAN KALIJAGA
SEBAGAI SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Disusun Oleh:

AGIL DWI RAHMATAN

NIM: 17108030021

DOSEN PEMBIMBING:

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.

NIP: 1985063020150301007

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-25/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2022

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH MERGER BANK SYARIAH INDONESIA TERHADAP
ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AGIL DWI RAHMATAN
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030021
Telah diujikan pada : Kamis, 30 Desember 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

Valid ID: 61d7df65918b4



Penguji I

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 61d52nd13b5c0



Penguji II

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 61d70ed482ef5



Yogyakarta, 30 Desember 2021

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 61d7f8e78b2b3

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Agil Dwi Rahmatan

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Agil Dwi Rahmatan
NIM : 17108030021
Judul Skripsi : **“Analisis Pengaruh Merger Bank Syariah Indonesia Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 6 Desember 2021

Pembimbing



Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.

NIP. 19760827 200501 1 006

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agil Dwi Rahmatan

NIM : 17108030021

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Merger Bank Syariah Indonesia Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 6 Desember 2021

Penulis,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KAHMAD
YOGYAKARTA



Agil Dwi Rahmatan

NIM 17108030021

HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Agil Dwi Rahmatan
NIM : 17108030021
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan
kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti
Non-eksklusif (non-exclusive royalty-free right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“ANALISIS PENGARUH MERGER BANK SYARIAH INDONESIA
TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-
eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/format-an,
mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan
tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan
sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 29 November 2021

Yang menyatakan



Agil Dwi Rahmatan

NIM: 17108030021

HALAMAN MOTTO

*“Berpikirlah Positif, Tak Peduli Seberapa Keras Kehidupanmu”
~Ali bin Abi Thalib~*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bimillahirrohmanirohim

Dengan mengucapkan puji syukur kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufik dan hidayah Nya, sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik,

dengan itu maka skripsi ini saya persembahkan kepada:

KELUARGA

Yaitu orang tua yang saya cintai, yang selalu memberikan dukungan, motivasi serta semangat dalam setiap kegiatan yang saya lakukan, beliau adalah Ibu Sujinah dan Bapak Muhammad. Serta kakak saya yaitu Shinta Wiwid Fitria dan adik saya Ludfiah

Utul Ilmi dan juga keluarga keluarga saya



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)

ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)
---	-----	----	-------------------------------

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
فا	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
هـ	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهليّة	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>

3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas Kepada Sang Penggenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat islam sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat dan salam tercurah Kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarga dan sahabatnya.

Skripsi ini diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E). Selama berlangsungnya penyusunan skripsi ini, dukungan, bantuan, motivasi serta bimbingan dari berbagai pihak banyak peneliti dapatkan. Oleh karena itu pada kesempatan ini kami peneliti akan menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S. Ag., M. Ag., selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Affandi, S., Ag., M.Ag, selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga.
4. Bapak Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin, selaku Dosen Pembimbing Skripsi sekaligus Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa mengarahkan serta membimbing saya dengan baik dan sabar dari awal hingga akhir semester.
5. Seluruh dosen fakultas ekonomi dan bisnis islam yang telah memberikan pengalaman pada penulis saat menempuh pendidikan selama ini.
6. Seluruh staf dan pegawai tata usaha fakultas ekonomi dan bisnis islam yang telah banyak membantu.

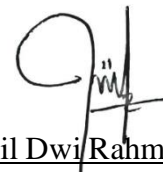
7. Kedua orang tua, beliau adalah Ibu Sujinah dan Bapak Muhammad, Serta kakak saya yaitu Shinta Wiwid Fitria dan adik saya Ludfiah Utul Ilmi beserta keluarga besar saya yang senantiasa memberikan dukungan serta bantuan dalam bentuk materi maupun non-materi.
8. Untuk Indah Tri Anti dan Seluruh teman saya di kampus khususnya Arfan, Ihza, Yudi, Hasan, Farhan, Sabir, Exsel, Arya, Syarif, Widiyanto, Bagus, Lia Hidayah, Kurnia, Azza, Hanifah, Rahmi yang selalu mendorong dan memotivasi saya dalam pengerjaan penelitian ini. Serta seluruh teman-teman Manajemen Keuangan Syariah 2017 yang tidak dapat disebutkan satu persatu UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Seluruh pengurus Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen Keuangan Syariah tahun 2020
10. Seluruh teman-teman KKN 102 Dusun jetis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
11. Seluruh pihak yang memberikan bantuan, semangat, menemani, dan membantu peneliti selama menempuh pendidikan S1 hingga penulisan tugas akhir ini semoga segala kebaikan yang diberikan oleh semua pihak mendapatkan balaan dari Allah SWT.

Pada penelitian ini, Peneliti sangat menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat peneliti hargai. Akhir kata, peneliti berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 14 November 2021

Peneliti,



Agil Dwi Rahmatan
NIM. 17108030021

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
ABSTRAK.....	xxi
ABSTRACT.....	xxii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian.....	6
D. Sistematika Penulisan.....	7
BAB II.....	10
LANDASAN TEORI.....	10
A. Kajian Teoritis.....	10
1. Signaling Theory.....	10
2. Event Studi.....	14
3. Investasi.....	16
4. Pasar Modal.....	19
5. Bank Syariah.....	23
6. Merger.....	24

7. Harga Saham	26
8. Abnormal Return	28
9. Trading Volume Activity	32
B. Kajian Pustaka.....	33
C. Hipotesis	35
D. Kerangka Pemikiran	39
BAB III.....	40
METODOLOGI PENELITIAN.....	40
A. Jenis Dan Pendekatan Penelitian	40
B. Populasi Dan Sampel.....	40
C. Definisi Operasional Variabel.....	41
D. Metode Dalam Pengumpulan Data.....	43
E. Teknik Analisis Data	44
1. Analisis Statistik Deskriptive	44
2. Uji Normalitas	44
3. Uji Hipotesis.....	45
BAB IV	46
PEMBAHASAN.....	46
A. Analisis Statistik Deskriptive.....	46
B. Uji Normalitas.....	49
C. Uji Hipotesis	51
D. Pembahasan.....	55
BAB V.....	61
PENUTUP.....	61
A. Kesimpulan	61
B. Keterbatasan Penulis.....	62
C. Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	lxix
CURRICULUM VITAE	lxxvii

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Tabel Urutan Pendirian Bank Syariah	3
Tabel 4. 1 Hasil Hitung Abnormal Return.....	46
Tabel 4. 2 Hasil uji statistik deskriptive	48
Tabel 4. 3 Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov Test)	50
Tabel 4. 4 Uji Paired Sample T-Test.....	52
Tabel 4. 5 Uji Wilcoxon Signed Rank Test	53
Tabel 4. 6 Uji Wilcoxon Signed Rank Test	54



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Time line signaling theory	14
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran.....	39



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Harga Saham Harian Bri Syariah Sebelum Merger	lxix
Lampiran 2 Data Harga Saham Harian Bsi Sesudah Merger	lxx
Lampiran 3 Hasil Hitung Abnormal Return Sebelum Merger.....	lxxi
Lampiran 4 Hasil Hitung Abnormal Return Sesudah Merger	lxxii
Lampiran 5 Hasil Hitung Trading Volume Activity sebelum merger.....	lxxiii
Lampiran 6 Hasil Hitung Trading Volume Activity sesudah merger	lxxiv
Lampiran 7 hasil uji analisis ststistik deskriptif	lxxv
Lampiran 8 Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov Test).....	lxxv
Lampiran 9 Pairet sampel t test.....	lxxv
Lampiran 10 Wilcoxon Signed Ranks Test.....	lxxvi



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan membuktikan secara empiris pengaruh merger terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity* pada perusahaan yang melakukan merger. Dalam penelitian ini terdapat 2 variabel yang diuji, yaitu *abnormal return* dan volume perdagangan. Populasi dari penelitian ini adalah Bank syariah indonesia yang melakukan merger pada tahun 2021. Dengan menggunakan tehnik *purposive sampling*, sampel dalam penelitian ini adalah harga saham IPO (*Initial Public Offering*) yaitu BRI Syariah sebelum merger dan BSI sesudah merger. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari beberapa website resmi yang tersedia di internet. Metode analisis yang digunakan adalah Uji Normalitas dan Uji Hipotesis yaitu *Paired Sample T-test* untuk data yang terdistribusi normal dan Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* untuk data yang tidak terdistribusi normal dengan alat bantu IBM SPSS. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa merger tidak berpengaruh terhadap *abnormal return* tetapi berpengaruh terhadap *trading volume activity*.

Keywords : *Abnormal Return, Tading Volume Activity, Merger*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to prove empirically the effect of mergers on abnormal returns and trading volume activity in the merging companies. In this study, there are 2 variables tested, namely abnormal returns and trading volume. The population of this study is Indonesian Islamic Banks which will merge in 2021. By using purposive sampling technique, the sample in this study is the IPO (Initial Public Offering) stock price, namely BRI Syariah before the merger and BSI after the merger. The data used is secondary data obtained from several official websites available on the internet. The analytical method used is the Normality Test and Hypothesis Testing, namely the Paired Sample T-test for normally distributed data and the Wilcoxon Signed Rank Test for data that are not normally distributed by using the IBM SPSS tool. The results of this study indicate that the merger has no effect on abnormal returns but has an effect on trading volume activity.

Keywords : Abnormal Return, Trading Volume Activity, Merger



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Bank adalah lembaga yang fokus dalam bidang keuangan dan memiliki perannya bagi perekonomian, terkhusus bagi negara Indonesia yang dikategorikan sebagai Negara berkembang dan perlu menstabilkan keuangannya, maka dari itu bank digunakan pada suatu Negara sebagai perantara keuangan yang berguna untuk penghimpunan juga menyalurkan dana kepada masyarakat, hal tersebut dijelaskan pada Undang-undang dalam pasal 1 ayat 2 UU nomor 10 tahun 1998 yaitu adanya perubahan dalam UU no.7 tahun 1992 tentang bank. Bunyi pasal 1 ayat 2 Undang-Undang tersebut bank adalah badan usaha yang menghimpun dana yang berasal dari nasabah yang berupa simpanan dan didistribusikan kepada nasabah berbentuk pinjaman/kredit serta bentuk lainnya yang bertujuan peningkatan taraf hidup rakyat Indonesia.¹

Di Indonesia bank terbagi menjadi dua jenis yaitu bank konvensional dan bank syariah. Bank konvensional adalah lembaga keuangan yang melaksanakan kegiatan-kegiatan usahanya menggunakan penerapan bunga yang telah diterapkan sejak dulu dan digunakan sebagai kebiasaan sejak dahulu dalam mengambil keuntungan pada setiap aktivitasnya, sedangkan bank syariah menerapkan sistem syariah atau ekonomi Islam yang mana berorientasi pada dunia dan akhirat (Marimin & Romdhoni, 2017). Meskipun kedua bank

¹<https://peraturan.bpk.go.id/Home/Details/45486/uu-no-10-tahun-1998>

tersebut memiliki perbedaan, akan tetapi dalam pelaksanaan kegiatan operasionalnya, kedua bank tersebut harus berjalan sesuai dengan tujuan yang efisien selaras dengan skala ekonomi makro dan mikro. Hal ini berarti bahwa dana yang dihimpun dari masyarakat, harus disalurkan pada sektor-sektor ekonomi yang membutuhkan dengan proses yang cepat dan tepat (Vivin & Wahono, 2017).

Penghimpunan dana dalam masyarakat pada bank konvensional masih belum maksimal dalam melayani dan mengakomodasi kepada layanan yang berpedoman pada prinsip syariah, maka dari itu pada tanggal 1 november tahun 1991 dibentuk dan menjadi bank pertama yang menerapkan prinsip syariah, nama bank tersebut adalah Bank Muamalat Indonesia (BMI) dan pada tahun 1992 mulai resmi beroperasi dan diperkenalkan kepada masyarakat Indonesia yang juga diperkuat oleh UU nomor 7 tahun 1992 mengenai bank yang membuka peluang sebagai bank pemilik dasar operasional dengan prinsip pembagian keuntungan (Rosiana & Triaryati, 2016).

Dalam rentan waktu yang terbilang singkat, bank syariah Indonesia dapat memperlihatkan kemajuan yang cukup pesat dengan memperlihatkan eksistensinya di perekonomian Indonesia. Di mana dalam hal ini bank syariah di Indonesia tidak hanya Bank Muamalat Indonesia (BMI) saja, akan tetapi juga terdapat bank-bank syariah lain yang mulai didirikan di Indonesia. Di bawah ini merupakan urutan pendirian bank syariah yang ada Indonesia:

Tabel 1. 1
Tabel Urutan Pendirian Bank Syariah

No	NAMA BANK	TAHUN BERDIRI
1	PT. BANK MUAMALAT INDONESIA	1991
2	BANK SYARIAH MANDIRI	1999
3	BANK SYARIAH MEGA INDONESIA	2004
4	BRI SYARIAH	2008
5	PT. BANK SYARIAH BUKOPIN	2008
6	BANK PANIN SYARIAH	2009
7	B.P.D JAWA BARAT BANTEN SYARIAH	2010
8	PT. BANK VICTORIA SYARIAH	2010
9	PT. BCA SYARIAH	2010
10	BNI SYARIAH	2010
11	PT. MAYBANK SYARIAH INDONESIA	2010
12	PT. BANK TABUNGAN PENSIUNAN NASIONAL SYARIAH	2014
13	BANK SYARIAH INDONESIA (BSI)	2021

Sumber : diolah dari <https://www.ojk.go.id/id>

Berdasarkan tabel di atas dapat dilihat bahwa dari tahun 1991 sampai dengan tahun 2014 terdapat 12 bank syariah yang sudah berdiri di Indonesia. Dari semua bank syariah tersebut, ada tiga bank syariah yang cukup besar eksistensinya dalam beberapa waktu terakhir di antaranya yaitu Bank Syariah Mandiri (BSM), BNI Syariah, dan BRI Syariah. Ketiga bank tersebut sebenarnya cukup menunjukkan eksistensinya dalam dunia bank syariah, akan tetapi jumlah asset yang dimiliki masih dinilai kurang untuk bersaing dengan bank konvensional.

Kondisi dunia bank syariah di Indonesia yang masih kurang dalam persaingan terhadap bank konvensional membuat menteri Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Erick Thohir melakukan peleburan (Merger) kepada ketiga bank tersebut yaitu Bank syariah mandiri (BSM), BNI syariah dan BRI Syariah dengan tujuan memperbesar *market share* guna berdaya saing global dengan masing masing asset dari bank tersebut adalah BRIS yaitu Rp 49,5 triliun, BNI Syariah dengan Rp 50,7 triliun dan BSM dengan Rp 114,4 triliun, dengan adanya merger tersebut diharapkan bank syariah Indonesia dapat berdaya saing global untuk memperbesar *market share* (Fatinah & Fasa, 2021).

Dalam kasus yang sedang dialami tiga bank syariah indonesia yaitu merger, dapat dijelaskan bahwa merger adalah penggabungan yang dilakukan oleh dua perusahaan atau bahkan tiga perusahaan. Hal tersebut dilakukan guna akan diadakannya pengembangan juga pertumbuhan suatu perusahaan untuk bersaing menghadapi dunia bisnis yang semakin ketat. Karena persaingan yang semakin ketat maka para pengambil keputusan dalam suatu perusahaan memikirkan berbagai macam cara dan strategi agar dapat bersaing dan berkembang. Itulah yang dilakukan oleh ketiga bank syariah di Indonesia ini, melakukan merger guna bersaing dengan perusahaan lainnya agar dapat berkembang dengan cepat guna menyongsong ekonomi negara yang lebih baik (Edward, 2012).

Atas dasar peristiwa tersebut maka penelitian ini termasuk ke dalam penelitian event studi yang mana digunakan dalam mengetahui aktivitas-

aktivitas yang muncul akibat adanya suatu peristiwa dengan menunjukkan suatu informasi. Di mana informasi yang kurang baik akan berakibat didaptkannya respon negatif dari investor dan informasi yang baik akan berakibat didaptkannya respon positif dari investor (Suganda, 2018).

Beberapa penelitian terdahulu yang telah membahas persoalan merger sudah dilakukan antara lain adalah penelitian yang dilakukan oleh Dananjaya dan Wiagustini (2015) dengan hasil penelitiannya yaitu reaksi pasar modal menggunakan metode *abnormal return* pada perusahaan yang ada di BEI di mana terdapat delapan perusahaan yang melakukan merger dengan menggunakan uji *paired sampel test* didapatkan hasilnya tidak ada perbedaan secara signifikan sebelum dan sesudah merger.

Penelitian Edward (2012), terkait merger dan akuisisi didapatkan hasil dalam penelitian yaitu Aktivitas volume perdagangan saham keseluruhan dan sampel perusahaan dengan kapitalisasi kecil tidak memiliki perbedaan yang signifikan, tetapi dengan *abnormal return* seluruh sampel dan perusahaan dengan kapitalisasi sedang tidak memiliki perbedaan sebelum dan sesudah merger. Sedangkan sampel perusahaan berkapasitas kecil diketahui mengalami perbedaan yang signifikan, terdapat juga peningkatan *abnormal return* setelah merger dan akuisisi.

Penelitian Irawan dan Candraningrat (2020), dengan hasil penelitian yang bertujuan memperoleh hasil yaitu tidak terjadi perbedaan yang signifikan sebelum dan sesudah akuisisi dengan penyebab utama yang mungkin terjadi

dikarenakan investor tidak mengetahui apa yang menjadi motivasi perusahaan melakukan akuisisi, dengan demikian investor memiliki rasa ragu untuk melakukan dan memutuskan untuk berinvestasi.

Berdasarkan beberapa penelitian yang sebelumnya dilakukan mengenai merger dan akuisisi oleh beberapa perusahaan di Indonesia dengan hasil penelitian yang berbeda-beda, maka dengan itu peneliti melakukan penelitian ini yaitu agar dapat mengetahui apakah merger yang dilakukan oleh tiga bank syariah Indonesia diantaranya Bank Mandiri Syariah, BNI syariah dan BRI syariah berpengaruh terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*. Dengan judul Penelitian ini yaitu **“ANALISIS PENGARUH MERGER BANK SYARIAH INDONESIA TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah dibuat di atas, maka rumusan masalah yang dapat dirumuskan adalah:

1. Apakah merger berpengaruh terhadap *abnormal return* pada Bank Syariah Indonesia?
2. Apakah merger berpengaruh terhadap *trading volume activity* pada Bank Syariah Indonesia?

C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah dibuat di atas, maka dapat diketahui bahwa tujuan dan manfaat penelitian ini adalah:

1. Tujuannya penelitian

Tujuan dilakukannya penelitian ini didasarkan pada rumusan masalah yang telah dibuat, tujuan tersebut adalah:

- a. Untuk diketahui apakah merger berpengaruh terhadap *Abnormal Return* pada Bank Syariah Indonesia.
- b. Untuk diketahui apakah merger berpengaruh terhadap *Trading Volume Activity* pada Bank Syariah Indonesia.

2. Manfaat penelitian

Beberapa manfaat yang dapat diambil dari penelitian ini adalah:

- a. Manfaat penelitian bagi emiten yaitu agar diketahui pengaruh apakah yang dapat terjadi ketika terjadinya keputusan merger pada *abnormal return* dan *trading volume activity* saham perusahaan.
- b. Manfaat penelitian bagi investor yaitu para investor dapat mengetahui informasi tentang *abnormal return* pada pengumuman merger yang terjadi pada tiga bank syariah di Indonesia guna mengambil keputusan investasi.
- c. Manfaat bagi peneliti lain yaitu penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi ketika ingin melakukan penelitian tentang keputusan merger untuk perusahaan yang sedang melakukan merger.

D. Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini terdapat susunan tiap bab yang menjadi bagian-bagian pada penelitian yang akan diuraikan yaitu :

Dalam Bab I berisikan penjelasan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat dan sistematika penulisan penelitian ini. Latar belakang memuat tentang penjelasan singkat mengenai kondisi yang terjadi pada bank syariah Indonesia terkait adanya merger yang dilakukan oleh tiga bank syariah di Indonesia, penelitian terdahulu, dan perbedaan yang ada pada penelitian ini dengan penelitian terdahulu. Berdasarkan hal tersebut dilanjutkan dengan perumusan masalah yang menjadi pokok dari penelitian ini. Rumusan masalah tersebut, yang mana dari rumusan masalah tersebut kemudian diketahui tujuan dan manfaat dilakukannya penelitian. Pada akhir bab ini berisi sistematika penulisan yang mengidentifikasi penelitian secara umum.

Dalam Bab II ini penulis melakukan pengkajian terhadap landasan teori juga penelitian terdahulu yang dapat dijadikan acuan guna menggambarkan kerangka pemikiran juga dalam merumuskan hipotesis. Adapun beberapa teori yang digunakan adalah *signaling theory*, *event study*, Pasar Modal, Merger, Harga Saham, *Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, dengan beberapa penelitian terdahulu yang mendukung dengan tema yang sama sehingga memudahkan penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini. Sehingga adanya penelitian yang sesuai dapat dilakukan perumusan hipotesis atau jawaban sementara serta kerangka pemikiran pada penelitian ini

Selanjutnya pada Bab III akan dijelaskan kaitannya dengan variabel penelitian, definisi operasional variabel, populasi dan sampel penelitian, jenis

dan sumber data, pengumpulan data dan metode analisis yang digunakan. Populasi dan sampel penelitian ini adalah bank syariah indonesia dengan rincian Bank Bri Syariah yang telah *Initial Public Offering* (IPO) dan Bank Syariah Indonesia (BSI) setelah terjadinya merger. untuk metode yang digunakan yaitu analisis *statistic descriptive*, uji normalitas, dan uji hipotesis yang di antaranya memakai *Paired Sample T-Test* dan *Wilcoxon Signed Rank Test*.

Dalam Bab IV ini dijelaskan bagian dari hasil objek penelitian, hasil analisis data hasil interpretasi serta pembahasan yang didapatkan. Pembahasan berisi uraian rumusan masalah yang tertulis pada bab pertama yang bersumber dari hasil analisis data dan penafsiran lebih lanjut dari hasil analisis tersebut. Proses analisis data dilakukan sesuai dengan metode yang digunakan yang sudah dibahas di bab ketiga

Pada bagian terakhir yaitu penutup akan dibahas mengenai kesimpulan, keterbatasan dalam penelitian serta saran yang dapat dilakukan. Kesimpulan dengan rinci dibahas terkait apa yang sudah dituliskan peneliti dari awal bab pertama sampai dengan didapatkannya hasil dari penelitian dengan ringkasan yang singkat padat dan jelas sehingga mudah dipahami oleh pembaca serta keterbatasan yang dialami oleh peneliti selama melaksanakan penelitian dan memberikan saran ketika suatu saat akan dilakukan penelitian yang serupa oleh peneliti lainnya.

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Hasil dari penelitian ini dengan judul analisis pengaruh merger bank syariah indonesia terhadap *abnormal return* dan *trading volume activity*, dengan menggunakan metode analisis perhitungan statistik di mana metode analisis ini memakai SPSS (*Statistical Product and Services Solutions*) dengan hasil penelitian yang didapatkan adalah rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah merger bank syariah Indonesian tidak memiliki perbedaan secara signifikan. Ungkapan tersebut dibuktikan dengan hasil yang didapatkan dalam penelitian ini yaitu nilai signifikansi pada *abnormal return* 0.0715 nilai tersebut lebih besar dibandingkan dengan nilai signifikansi 0.05. Tidak adanya perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah merger bank syariah Indonesia berarti bahwa peristiwa atau *event* merger pada periode pengamatan ini mengandung suatu informasi yang tidak berdampak pada pergerakan harga saham.

Selanjutnya hasil rata rata untuk *trading volume activity* di dapatkan perbedaan yang signifikan pada masa sebelum dan sesudah merger pada masa pengamatan. Perbedaan ini ditunjukkan dari perolehan nilai signifikansi pada sebesar $0,000 < 0,05$. Dengan adanya perbedaan *trading volume activity* ini menunjukkan bahwa peristiwa merger Bank Syariah Indonesia ini berisi informasi yang dapat berpengaruh terhadap keputusan investor dalam

berinvestasi, dengan kata lain ada reaksi pasar akibat adanya peristiwa tersebut. Sehingga berpengaruh terhadap naik turunnya volume perdagangan saham.

B. Keterbatasan Penulis

Dalam hal ini banyak Penulis sadari bahwasanya dalam penulisan yang dilakukan peneliti masih banyak halangan dan kekurangan. Adapun kekurangan dapat nantinya disempurnakan oleh peneliti lainnya yaitu:

1. Periode waktu penelitian yang pendek yaitu hanya 30 hari pada saat saat sebelum terjadinya merger dan sesudah terjadinya merger bank syariah Indonesia.
2. Selanjutnya dengan penelitian ini terkait keterbatasan variabel. Dikarenakan kemungkinan besar masih ada yang dapat dijadikan sebagai tambahan variabel untuk penelitian selanjutnya.
3. Karena hanya ada satu bank syariah yang harga sahamnya IPO dari ketiga bank syariah yang melakukan merger, ini menjadikan penelitian ini kurang maksimal karena kedua bank syariah lainnya tidak ikut dalam penelitian ini.

C. Saran

Dengan hasil yang didapatkan dan juga adanya keterbatasan peneliti, berikut adalah masukan yang dipaparkan agar bisa menjadi masukan untuk pihak-pihak tertentu yaitu

1. Bagi peneliti, untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan periode waktu pengamatan dan juga variabel terkait dengan saham yang dapat dibandingkan.

2. Bagi perusahaan, agar dapat membuat strategi yang lebih inovatif dan meyakinkan dalam melakukan perdagangan saham, sehingga para investor juga akan lebih tertarik untuk membeli saham perusahaan tersebut.
3. Bagi investor agar lebih teliti dan mempelajari lagi dari sisi perkembangan penjualan saham pada perusahaan manapun tanpa terkecuali



DAFTAR PUSTAKA

- Adnyani, I. P., & Gayatri, G. (2018a). Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Merger dan Akuisisi Pada Perusahaan Akuisitor yang Terdaftar di BEI. *E-Jurnal Akuntansi*, 1870. <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v23.i03.p10>
- Akbar, E. P., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2019). REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN KEMENANGAN PRESIDEN JOKO WIDODO BERDASARKAN KEPUTUSAN KPU PEMILU PERIODE 2019-2024 (Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar Di BEI). *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 6(2). <https://doi.org/10.35794/jmbi.v6i2.26169>
- Akerlof, G. A. (1970). *The Market for "Lemons": Quality Uncertainty and the Market Mechanism*. 16.
- Andriani Pratiwi, I. G. A. M. A. M., Mahadi Dwipradnyana, I. M., & Darma Diatmika, I. G. N. (2021). *ANALISIS PERBANDINGAN RETURN SAHAM DAN VOLUME PERDAGANGAN SAHAM SEBELUM DAN SETELAH MERGER (Studi Kasus pada PT. Bank Syariah Indonesia Tbk.)*.
- Arizki, A., Masdupi, E., & Zulvia, Y. (2019). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur*. 01, 10.
- Choriliyah, S., Sutanto, H. A., & Hidayat, D. S. (2016). REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENURUNAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK (BBM) ATAS SAHAM SEKTOR INDUSTRI TRANSPORTASI DI BURSA EFEK INDONESIA. *Journal of Economic Education*, 10.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling Theory: A Review and Assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Damayanti, N. L., Atmadja, A. T., & Surya, N. A. (2014). *Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Tingkat Keuntungan (Return)*

- Saham Dan Likuiditas Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013)*. 2(1), 10.
- Dananjaya, I. B. G., & Wiagustini, N. L. P. (2015). *Studi komparatif abnormal return sebelum dan sesudah merger pada perusahaan di bei*. 4(4), 15.
- Edward, M. Y. (2012a). *Analisis Reaksi Pasar Atas Pengumuman Merger Dan Akuisisi*. 9(1), 16.
- Fatinah, A., & Fasa, M. I. (2021a). *Analisis Kinerja Keuangan, Dampak Merger 3 Bank Syariah Bumn Dan Strategi Bank Syariah Indonesia (Bsi) Dalam Pengembangan Ekonomi Nasional*. 34(1), 11.
- Hanafie, L., & Diyani, L. A. (2016). *Pengaruh Pengumuman Stock Split Terhadap Return Saham, Abnormal Return dan Trading Volume Activity*. 3(2), 8.
- Hanik, U. (2013). *Analisis Dampak Pengumuman Merger Dan Akuisisi Terhadap Abnormal Return Saham Perusahaan Akuisitor*. 12.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFE-YOGYAKARTA.
- Hasanah, H. (2020). ANALISIS KINERJA KEUANGAN SEBELUM DAN SESUDAH AKUISISI (STUDI KOMPARATIF PADA PERUSAHAAN FOOD AND BAVERAGE DI BURSA EFEK INDONESIA). *EKONOMI BISNIS*, 25(2), 122–130. <https://doi.org/10.33592/jeb.v25i2.425>
- Hayati, M. (2016). *INVESTASI MENURUT PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM*. 1, 13.
- Hutami, R. P. (2012). Pengaruh Dividend Per Share, Return On Equity Dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*, 1(2). <https://doi.org/10.21831/nominal.v1i2.1001>
- Irawan, I. K. R., & Candraningrat, I. R. (2020a). Analisis Reaksi Pasar Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Akuisisi Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(2), 699. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2020.v09.i02.p15>

- Irawan, I. K. R., & Candraningrat, I. R. (2020b). ANALISIS REAKSI PASAR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN AKUISISI DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(2), 699. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2020.v09.i02.p15>
- Isynuwardhana, D., & Putri, M. L. (2021). *EVENT STUDY ANALYSIS BEFORE AND AFTER COVID-19 IN INDONESIA*. 25(6), 11.
- Khoirullah, A. L., & Kalimantan, J. (2016). *Analisis Dampak Pengumuman Akuisisi terhadap Return Saham Perusahaan Akuisitor dan Yang Diakuisi (Studi Empiris Pada Perusahaan Akuisitor dan yang Diakuisisi yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2013)*. 8.
- Mahastanti, L. A. (2011). Faktor-Faktor Yang Dipertimbangkan Investor Dalam Melakukan Investasi. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan/ Journal of Theory and Applied Management*, 4(3). <https://doi.org/10.20473/jmtt.v4i3.2424>
- Marimin, A., & Romdhoni, A. H. (2017). Perkembangan Bank Syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 1(02). <https://doi.org/10.29040/jiei.v1i02.30>
- Muklis, F. (2016). *Perkembangan Dan Tantangan Pasar Modal Indonesia*. 12.
- Nasution, Y. S. J. (2015). *Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara*. 2(1), 18.
- Nisa, A., & Zulaika, L. (2017). *PENGARUH PEMAHAMAN INVESTASI, MODAL MINIMAL INVESTASI DAN MOTIVASI TERHADAP MINAT MAHASISWA BERINVESTASI DI PASAR MODAL*. 2(2), 16.
- Pardiansyah, E. (2017). Investasi dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis dan Empiris. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 337–373. <https://doi.org/10.21580/economica.2017.8.2.1920>
- Putra, R. E. P., & Wirawati, N. G. P. (2019a). Reaksi Pasar Terhadap Pelemahan Nilai Rupiah Pada Nilai Tukar US Dollar. *E-Jurnal Akuntansi*, 214. <https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v28.i01.p09>

- Putra, R. E. P., & Wirawati, N. G. P. (2019b). Reaksi Pasar Terhadap Pelemahan Nilai Rupiah Pada Nilai Tukar US Dollar. *E-Jurnal Akuntansi*, 214. <https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v28.i01.p09>
- Putri, L. P. (2015). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Di Indonesia*. 16(02), 11.
- Rosiana, D., & Triaryati, N. (2016). *Studi Komparatif Kinerja Keuangan Pada Bank Konvensional Dan Bank Syariah Di Indonesia*. 5(2), 29.
- Sari, W. A., Handayani, S. R., & Nuzula, N. F. (2016). *Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan*. 10.
- Setiawan, B. (2017). *PERBANDINGAN KINERJA PASAR MODAL SYARIAH DAN KONVENSIONAL : SUATU KAJIAN EMPIRIS PADA PASAR MODAL INDONESIA*. 8, 6.
- Sihombing, N. (n.d.). *FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS UNIVERSITAS DIPONEGORO SEMARANG 2016*. 29.
- Sisbintari, I. (2012). *Analisis Komparatif Car, Ldr, Roa Dan Roe Sebelum Dan Sesudah Merger Pada Pt. Bank Cimb Niaga Tbk*. 11.
- Suci, M. P. (2021). *Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengumuman Merger Bank Syariah (Event Study pada Saham BRI Syariah)*. 1(4), 13.
- Suganda, T. R. (2018). *Event Study Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. CV. Seribu Bintang.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*, in *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. alfabeta.
- Sultoni, H., & Mardiana, K. (2021). *Pengaruh Merger Tiga Bank Syariah Bumn Terhadap Perkembangan Ekonomi Syariah Di Indonesia*. 08(01), 24.
- Sumantri, F. A. (2017). Kinerja Keuangan, Abnormal Return Sebelum dan Setelah Pengumuman Merger. *Agregat: Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 1(1), 73. https://doi.org/10.22236/agregat_voll1/is1pp73-93

- Sundari, R. I. (2017). Kinerja Merger dan Akuisisi pada Perusahaan Go Public. *Telaah Bisnis*, 17(1). <https://doi.org/10.35917/tb.v17i1.43>
- Tarigan, P. P. Y., & Pratomo, W. A. (n.d.). *ANALISIS DAMPAK MERGER DAN AKUISISI TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*. 13.
- Vivin, Y. A., & Wahono, B. (2017). *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah Dengan Bank Umum Konvensional Di Indonesia*. 14.
- Yusrina, A., & Sukmaningrum, P. S. (2020). ANALISIS PERBEDAAN AVERAGE ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBELUM DAN SESUDAH PERISTIWA DIVIDEN TUNAI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2014 – 2017. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 6(12), 2512. <https://doi.org/10.20473/vol6iss201912pp2512-2526>
- <https://peraturan.bpk.go.id/Home/Details/45486/uu-no-10-tahun-1998>
- <https://www.ojk.go.id/id>
- <https://finance.yahoo.com/>
- <https://www.idx.co.id/>